

Maio foi o pior mês para os ativos brasileiros desde o início de 2023, com o Ibovespa recuando 7,2%. A reversão veio de frentes simultâneas: a saída de capital estrangeiro pela primeira vez em 2026, com saldo negativo de cerca de R\$ 8 bilhões no mês após quatro meses consecutivos de entrada; a revisão das expectativas para o ciclo de corte da Selic, com o mercado passando a precificar um afrouxamento mais curto e menos intenso; e o aumento da incerteza em torno do cenário eleitoral. Externamente, parte do capital que havia migrado para emergentes no início do ano retornou para ativos de tecnologia nos EUA e na Ásia. Em paralelo, o dólar se apreciou e a inflação voltou a chamar atenção, com o IPCA-15 superando o teto da meta.

No mês, o Indie FIC FIA teve retorno de -6,6%, contra -7,3% do IBX. O destaque setorial foi o imobiliário, com Tenda e Cury entre os maiores contribuidores individuais, ao lado de Smartfit. Do lado negativo, os principais detratores foram logística (-1,8 p.p.), com perdas distribuídas entre Movida, Rumo e Motiva; utilidades públicas (-1,2 p.p.), puxado por Equatorial e Auren; e consumo (-1,1 p.p.), com Raia Drogasil como o maior detrator individual do mês. Rede D'Or também teve contribuição negativa relevante. Vale destacar a recuperação das construtoras de baixa renda: após figurarem entre os detratores nos meses anteriores, Tenda e Cury foram os destaques positivos de maio, recuperando parte da desvalorização recente. Seguimos construtivos com o setor.

Ao longo do mês, reduzimos de forma relevante a exposição ao setor de serviços financeiros, com a zeragem de Nubank e a redução de Banco Pine. Em contrapartida, aumentamos a alocação em utilidades públicas e bens de capital, retomando a posição em

Axia, iniciando posição em Embraer e ampliando Localiza, Equatorial e Tenda.

A redução em serviços financeiros foi a principal movimentação do mês e reflete uma leitura mais cautelosa sobre o ciclo de crédito para pessoa física no Brasil. As taxas de inadimplência vêm subindo nos últimos meses, com pressão concentrada nas faixas de menor renda, num ambiente de endividamento das famílias em patamar historicamente elevado e juros reais ainda altos. Esse pano de fundo nos parece adverso para as carteiras mais expostas ao consumidor de baixa renda, e optamos por reduzir a exposição do fundo a esse risco, redirecionando o capital para setores que, após a correção generalizada de maio, oferecem assimetrias que consideramos mais atrativas, sobretudo em utilidades públicas.

Encerramos o mês com 1% de caixa.

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2013	Indie FIC FIA	4,52%	3,96%	0,96%	2,59%	1,62%	-6,95%	2,95%	2,81%	3,01%	4,00%	1,37%	-0,77%	21,39%	21,39%
	IBX 100	0,23%	-2,89%	0,64%	0,78%	-0,87%	-9,07%	1,74%	1,87%	4,98%	5,36%	-2,01%	-3,08%	-3,13%	-3,13%
2014	Indie FIC FIA	-6,97%	0,79%	2,41%	2,50%	2,76%	4,23%	0,90%	9,13%	-7,33%	3,38%	3,45%	-5,33%	8,90%	32,20%
	IBX 100	-8,15%	-0,32%	6,89%	2,71%	-1,12%	3,63%	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,21%	-8,17%	-2,78%	-5,82%
2015	Indie FIC FIA	-9,50%	6,49%	1,12%	5,36%	-1,39%	2,01%	-3,01%	-5,25%	0,36%	2,03%	1,17%	-0,40%	-2,08%	29,45%
	IBX 100	-5,88%	9,33%	-0,50%	9,12%	-5,47%	0,77%	-3,44%	-8,25%	-3,10%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-12,41%	-17,51%
2016	Indie FIC FIA	-6,08%	3,69%	3,17%	5,24%	-4,87%	5,18%	9,93%	3,30%	1,46%	5,47%	-7,37%	-2,10%	16,61%	50,95%
	IBX 100	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	36,70%	12,76%
2017	Indie FIC FIA	7,88%	4,95%	2,29%	1,79%	-3,43%	1,45%	5,70%	6,60%	6,44%	1,12%	-2,36%	5,92%	44,87%	118,68%
	IBX 100	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	43,82%
2018	Indie FIC FIA	8,35%	1,10%	-0,80%	-1,14%	-7,42%	-3,95%	7,09%	-4,62%	2,31%	9,01%	3,22%	1,64%	14,15%	149,63%
	IBX 100	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,19%	8,84%	-3,13%	3,23%	10,42%	2,66%	-1,29%	15,42%	66,00%
2019	Indie FIC FIA	10,42%	-2,54%	-0,79%	3,44%	2,65%	5,15%	4,85%	4,01%	1,06%	3,97%	1,49%	13,46%	57,29%	292,63%
	IBX 100	10,71%	-1,76%	-0,11%	1,06%	1,14%	4,10%	1,17%	-0,16%	3,21%	2,20%	0,97%	7,27%	33,39%	121,43%
2020	Indie FIC FIA	2,11%	-6,28%	-34,41%	15,07%	8,28%	12,71%	8,13%	0,48%	-5,92%	0,36%	11,12%	6,93%	7,45%	321,87%
	IBX 100	-1,25%	-8,22%	-30,09%	10,27%	8,52%	8,97%	8,41%	-3,38%	-4,58%	-0,55%	15,46%	9,15%	3,50%	129,18%
2021	Indie FIC FIA	-0,12%	-4,31%	2,25%	2,29%	6,84%	0,72%	-2,12%	-8,01%	-5,42%	-14,37%	-5,98%	3,82%	-23,43%	223,02%
	IBX 100	-3,03%	-3,45%	6,04%	2,84%	5,92%	0,63%	-3,99%	-3,25%	-6,99%	-6,81%	-1,69%	3,14%	-11,17%	103,57%
2022	Indie FIC FIA	3,96%	-4,96%	0,79%	-11,23%	0,50%	-13,65%	4,18%	10,47%	-1,67%	8,89%	-8,76%	-4,35%	-17,50%	166,50%
	IBX 100	6,87%	1,46%	5,96%	-10,11%	3,23%	-11,56%	4,40%	6,15%	-0,05%	5,57%	-3,11%	-2,63%	4,02%	111,75%
2023	Indie FIC FIA	3,50%	-8,23%	-4,01%	4,41%	10,90%	11,40%	3,75%	-6,60%	1,00%	-8,59%	13,89%	5,53%	26,46%	237,03%
	IBX 100	3,51%	-7,59%	-3,07%	1,93%	3,59%	8,87%	3,32%	-5,01%	0,84%	-3,03%	12,38%	5,48%	21,27%	156,80%
2024	Indie FIC FIA	-5,46%	1,47%	1,84%	-8,04%	-1,91%	0,87%	3,96%	4,41%	-1,69%	-1,45%	-5,94%	-7,64%	-18,79%	173,69%
	IBX 100	-4,51%	0,96%	-0,73%	-1,34%	-3,18%	1,51%	2,90%	6,60%	-2,97%	-1,53%	-2,91%	-4,38%	-9,71%	131,85%
2025	Indie FIC FIA	5,25%	-5,45%	4,99%	11,66%	4,29%	3,30%	-7,43%	7,71%	3,61%	-2,89%	1,60%	-3,28%	23,90%	239,10%
	IBX 100	4,92%	-2,68%	5,94%	3,33%	1,70%	1,37%	-4,18%	6,23%	3,47%	2,10%	6,44%	1,19%	33,45%	209,42%
2026	Indie FIC FIA	10,00%	2,52%	-5,71%	-1,71%	-6,64%								-2,43%	230,87%
	IBX 100	12,67%	4,11%	-0,64%	-0,13%	-6,56%								8,77%	236,56%

### Performance (desde o início)

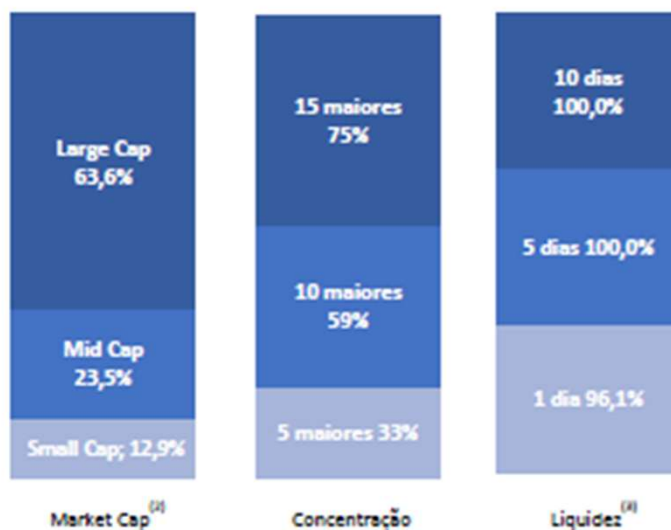


AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). ESTE FUNDO POSSUI LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, PODENDO ESTA SER CONSULTADA NO SEGUINTE ENDEREÇO ELETRÔNICO: [WWW.BTGPACTUAL.COM](http://WWW.BTGPACTUAL.COM) PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES. A COMPARAÇÃO COM O CDI É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, NÃO PARÂMETRO DE PERFORMANCE. A CONCESSÃO DO REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DE SEU ADMINISTRADOR OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS. FUNDOS DE AÇÕES COM RENDA VARIÁVEL PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES. ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS NO EXTERIOR.

### Estadísticas do fundo

	Indie FIC FIA	IBOV	IBX 100
Retorno desde o Início	230,9%	187,2%	236,6%
Retorno anualizado	9,3%	8,2%	9,5%
Retorno 12 meses	-0,6%	27,8%	27,7%
Maior retorno mensal	15,1%	17,0%	15,5%
Menor retorno mensal	-34,4%	-29,9%	-30,1%
Vol. Anualizada	22,9%	23,1%	22,4%
Meses positivos	104	92	93
Meses negativos	57	68	67
Início do fundo	28/12/2012		
PL médio - 12m	R\$ 188 M		
PL atual	R\$ 134 M		
PL total da estratégia	R\$ 305 M		

### Market cap, concentração e liquidez <sup>(1)</sup>



### Exposição líquida por setor <sup>(1)</sup>

Setor	Exposição
Consumo	20%
Serviços financeiros	18%
Logística	13%
Utilidades Públicas	11%
Saúde	8%
Shopping	8%
Imobiliário	7%
Energia	5%
Educação	2%
Agronegócio	1%
Caixa	6%

1 Market Cap: Small Cap: menor que BRL 3 Bi; Mid Cap: entre BRL 3 Bi e 15 Bi; Large Cap: maior que BRL 15 Bi.  
2 Liquidez: % de zeragem do portfólio operando 25% do volume diário médio dos últimos 30 dias.

